

РАЗВИТИЕ ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А.А. Ковалевич, А.П. Дмитриенко, 4 курс

Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Наличие эффективно функционирующего вторичного рынка ценных бумаг является стимулом инвестиционного процесса, необходимого для обеспечения расширенного воспроизводства. В силу этого стимулирование развития вторичного рынка ценных бумаг является важной задачей для стран с переходной экономикой, в том числе для Республики Беларусь.

Проанализируем динамику и уровень развития вторичного рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. Для начала рассмотрим, какое место занимает вторичный рынок ценных бумаг в общем объеме торгов на белорусском рынке ценных бумаг.

Доля вторичного рынка в общем объеме торгов на рынке ценных бумаг в Республике Беларусь в 2013 году составляла 49,76 %, в 2014 году – 48,89 %, а в 2015 году этот показатель составил 48,22 %. Эти данные показывают, что вторичный рынок ценных бумаг занимает значительное место в общем объеме торгов на рынке ценных бумаг, но вместе с тем наблюдается тенденция снижения доли вторичного рынка в структуре фондового рынка республики.

Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой рынок.

Объём сделок на вторичном биржевом рынке ценных бумаг в 2013 году составлял 21 088,42 млрд р., в 2014 году – 32 453,76 млрд р., а в 2015 году объём сделок был равен 48 211,14 млрд р. Количество сделок на вторичном биржевом рынке ценных бумаг постепенно снижалось: 2013 год – 9371, 2014 год – 8153, 2015 год – 4935 [1, с 7, 2, с 18, 3, с 15].

В 2015 году общая сумма сделок увеличилась на 48,55 % по сравнению с 2014 годом, за счёт инфляционно-девальвационных процессов, при этом их количество уменьшилось на 39,47 %.

Таблица 1 – Структура объема операций на биржевом вторичном рынке ценных бумаг в разрезе ценных бумаг, %

Вид ценной бумаги	2013	2014	2015
ГЦБ	17,45	21,78	27,62
ЦБ НБ РБ	0,17	0,44	2,33
Акции	2,42	1,48	0,42
ОМЗ	0,0014	0,24	0,89
облигации банков	72,28	49,71	55,31
облигации прочих юр. лиц	7,68	26,35	13,43

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1, с 8, 2, с 18, 3, с 15].

Облигации банков преобладают в обращении на биржевом вторичном рынке ценных бумаг, т.к. в стране отсутствуют институциональные инвесторы. Преобладающая роль банков в качестве инвесторов обусловлена сложившейся структурой национального финансового рынка, на котором более развитым является банковский сектор.

Снизилась доля облигаций юридических лиц в 2015 году по сравнению с 2014 годом, что является следствием прекращения льготы в отношении налогообложения доходов по операциям с облигациями юридических лиц.

На биржевом вторичном рынке количество проданных акций за 2013-2015 гг. значительно уменьшилось (2013г. – 6959 шт., 2015г. – 3250 шт.). Также на протяжении анализируемого периода снизилась стоимость проданных акций с 0,51 трлн р. в 2013 году до 0,2 трлн р. в 2015 году [1, с 7, 2, с 18, 3, с 15].

В настоящее время наблюдаются определенные препятствия по развитию обращения акций на фондовом рынке. Вызвано это нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. Государство не заинтересовано в продаже частным инвесторам акции высокорентабельных предприятий, что и объясняет низкие темпы продажи пакетов государственных акций.

Рассмотрим динамику вторичного биржевого рынка облигаций.

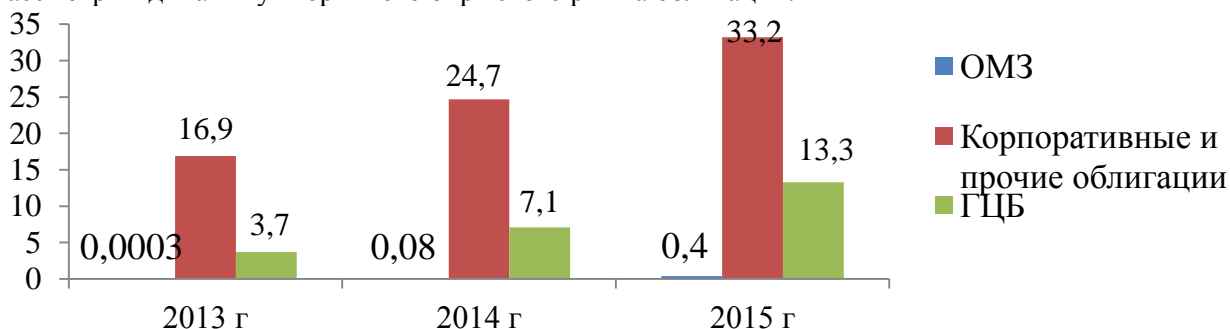


Рисунок – Динамика объёма торгов на биржевом вторичном рынке облигаций в разрезе видов облигаций, млрд р.

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1, с 8, 2, с 18, 3, с 15].

Из рисунка можем заметить, что объёмы торгов корпоративными облигациями возрастают. Это положительное явление, так как рост вторичного рынка оказывает стимулирующее воздействие на развитие первичного рынка корпоративных облигаций.

Что касается развития вторичного внебиржевого рынка ценных бумаг, то следует отметить значительную долю сделок, заключаемых на вторичном внебиржевом рынке ценных бумаг. Количество сделок, заключенных на вторичном внебиржевом рынке акций сократилось более чем на 40%, а количество сделок с облигациями возросло на 37,2%. Можно сделать вывод, что тенденции развития вторичного внебиржевого рынка ценных бумаг схожи с тенденциями биржевого рынка и, соответственно, сталкивается с такими же проблемами.

На сегодняшний день роль вторичного рынка ценных бумаг в развитии экономики недостаточна. Имеется ряд факторов, сдерживающих развитие вторичного фондового рынка:

- низкий уровень ликвидности ценных бумаг;
 - высокие риски инвестирования;
 - слабая информационная прозрачность фондового рынка;
 - существенный недостаток иностранных инвестиций в инструменты фондового рынка;
 - недостаточное развитие рынка корпоративных облигаций;
 - низкая активность процессов приватизации;
 - недостаточное количество обращающихся инструментов и участников, совершающих операции на вторичном рынке ценных бумаг;
 - на вторичном рынке ценных бумаг практически отсутствуют институциональные инвесторы.
- Из них Республике Беларусь представлены только банки, страховые компании, ФБУ.

На государственном уровне в Республике Беларусь осуществляется комплекс мероприятий по стимулированию вторичного рынка ценных бумаг, однако по прежнему актуальными, на наш взгляд, являются следующие меры по стимулированию вторичного рынка ценных бумаг:

- 1) с целью увеличения корпоративного сегмента рынка ценных бумаг необходимо стимулировать процессы приватизации;
- 2) для развития деятельности инвестиционных фондов необходимо принять соответствующее законодательство об инвестиционных фондах, конкретизировать правовые основы деятельности доверительных управляющих и депозитариев (в РБ на сегодняшний день внесен на рассмотрение в правительство законопроект «Об инвестиционных фондах»);
- 3) повышение активности инвесторов-физических лиц путём расширения банками спектра услуг с ценными бумагами для физических лиц;
- 4) для развития вторичного рынка акций необходимо законодательно закрепить требования разработки дивидендной политики акционерными обществами, обеспечить равные условия налогообложения доходов по акциям и облигациям.

Список использованных источников

1. О деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2013 г.: Отчет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» // официальный сайт Белорусской валютно-фондовой биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru/about/index/49> – Дата доступа: 12.03.2016.
2. О деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2014 г.: Отчет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» // официальный сайт Белорусской валютно-фондовой биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru/about/index/49> – Дата доступа: 17.03.2016.
3. О деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2015 г.: Отчет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» // официальный сайт Белорусской валютно-фондовой биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru/about/index/49> – Дата доступа: 21.03.2016.